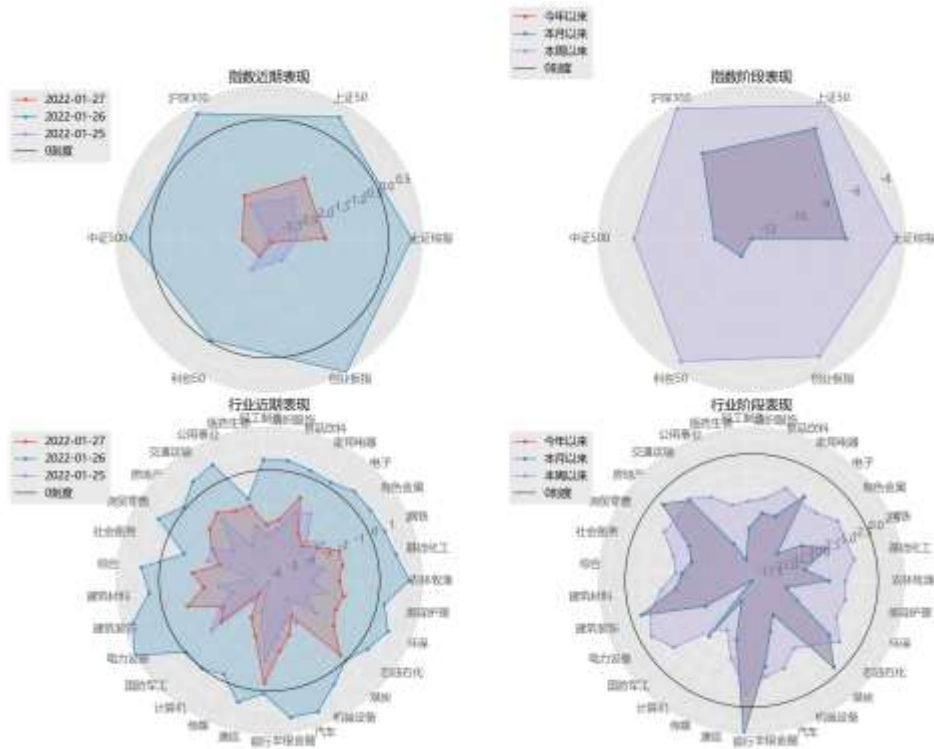


富荣量化：市场快速下跌

春节前最后一个交易日，市场快速下杀，市场行情是近些年春节最差，全市场最终表现如下（如图 1）：上证指数下跌 4.57%、沪深 300 指数下跌 4.51%、上证 50 下跌 5.12%、深证成指下跌 5.00%、创业板指收跌 4.14%、中证 500 下跌 5.68%、中证 1000 下跌 5.63%，科创板 50 最终收跌 4.74%。从各宽基指数的表现来看，春节前市场表现出无差别下跌，而且下杀幅度都非常大，指数走势被严重破坏，市场信心严重受损，所谓的跨年行情和春节躁动虎年已经破灭。但是，节前快速下杀，市场情绪已经得到释放，我们认为严重超卖将带来短期反弹，波动率指数将快速回归到节前震荡水平。从行业指数表现来看，收益率前 5 的行业：电力设备（-1.92%）、农林牧渔（-2.12%）、商贸零售（-2.26%）、交通运输（-2.61%）以及国防军工（-3.06%），跌幅最大的行业为：计算机（-9.69%）、传媒（-9.66%）、煤炭（-8.50%）、医药生物（-6.83%）以及食品饮料（-6.37%）。市场表现出全面溃败的行情，尤其是计算机和传媒跌幅惊人，带有一定春节效应的食品饮料同样跌幅较大。本周预计市场在超卖的情况下将进入反弹，但投资者不该对中长期行情抱有太大的幻想，市场在反弹后可能进一步探底。

图 1：各宽基指数以及行业表现



数据来源：wind

从资金流动来看，北向资金节前一周净流出较大，全周合计流出 260.71 亿，其中沪股通流出 154.65 亿，深股通流出 106.06 亿。近期市场快速回撤，对投资者情绪影响较大，隐含波动率上升快速，随着下跌进入尾声，情绪应该进入缓和阶段，我们预计波动率将会出现快速回归的行情。

图 2： 期权市场隐含波动率

【510300】波动率日频数据：20210914-20220127



数据来源：富荣基金量化组

风险提示：

1、本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本报告中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。